

## نقش تقسیم سود بر رفتار بازار سرمایه

### الهام اویسی فردوئی

کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران جنوب

#### چکیده

یکی از مفروضات اصلی در تعریف یک بازار کارا این است که سرمایه‌گذاران نسبت به اطلاعات دریافتی، واکنش منطقی بروز می‌دهند؛ اما مشاهدات بسیاری وجود دارد که نشان می‌دهد واکنش سرمایه‌گذاران نسبت به اطلاعات دریافتی عقلایی نمی‌باشد. در بسیاری از مشاهدات، واکنش سهامداران بیش از حد مورد انتظار و در بسیاری دیگر، واکنش سهامداران کمتر از حد مورد انتظار گزارش شده است. در این پژوهش به دلیل اهمیت سود تقسیمی نقدی در دیدگاه سهامداران نسبت به وضعیت یک سهم، به بررسی واکنش بازار در برابر اعلام سود تقسیمی پرداخته شده است. برای این منظور، از داده‌های مربوط به سال‌های ۱۳۸۵ تا ۱۳۹۴ برای ۱۲۱ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران استفاده شده و نتایج نشان می‌دهند که رابطه مثبتی میان سود پیش‌بینی شده و بازده انباشته غیرعادی سهام وجود دارد و همچنین تقسیم سود رابطه مثبتی با بازده انباشته غیرعادی سهام دارد. بنابراین مشخص شد که بازار واکنش مثبتی به تقسیم سود از خود نشان می‌دهد. علاوه بر این همچنین مشخص شد که هر چه اندازه شرکت بزرگ‌تر باشد از شدت واکنش بازار به اعلام سود کاسته می‌شود.

**واژه‌های کلیدی:** سود تقسیمی، واکنش سهامداران، بازده غیرعادی انباشته سهام

مطالعات مدیریت و کارآفرینی

دوره ۷، شماره ۱، بهار ۱۴۰۰، صفحات ۱۲۷-۱۰۴